



## 兴业期货日度策略：2025.06.25

### 重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：PTA、PP 及纯碱均直持空头思路。

操作上：

1. 成本端支撑下降，PTA2509 新空入场；
2. 需求进入淡季，PP2509 前空持有；
3. 产量易增难减，碱厂被动累库。

### 品种基本面分析及行情研判：

品种	观点及操作建议	方向研判	分析师	联系人
股指	<p>市场情绪积极，股指强势反弹</p> <p>周二 A 股强势反弹，上证指数站上 3400 点，沪深两市成交额提升至 1.45（前值 1.15）万亿元。从行业来看，非银金融、电力设备版块领涨，石油石化、煤炭行业小幅收跌。股指期货随现货指数走强，IM 涨超 2%，各合约贴水进一步收敛。</p> <p>昨日，以色列和伊朗同意全面停火，市场风险偏好显著回升，全球主要股指普遍收涨。同时举办阅兵式的消息与夏季达沃斯论坛的开幕，提振 A 股市场情绪，资金量能明显增加。整体来看，政策托底态度依旧明确，随着流动性的改善，股指震荡中枢有望持续上移。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	震荡	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：房紫薇 021-80220135 从业资格： F03121473</p>
国债	<p>关注央行流动性操作，高估值拖累加强</p> <p>昨日期债全线走弱，四大合约均收跌，股债跷跷板明显。宏观方面，央行等六部门联合印发《关于金融支持提振和扩大消费的指导意见》，关注后续政策跟进情况。海外地缘风险有所减弱，但不确定性仍存，关税扰动或再起。流动性方面，央行继续在公开市场净投放，且再次提前公布 MLF 续作，为第 4 个月加量续作。央行对流动性呵护意图较强，跨季资金表现平稳，7 月流动性缺口或较大，关注央行后续行为。综合来看，国内宏观仍有反复，债市趋势性驱动有限，近期仍主要受流动性影响，但高估值对价格拖累有所加强。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	区间震荡	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>
黄金 白银	<p>地缘风险溢价显著回落，贵金属价格高位震荡</p> <p>伊以已达成全面停火协议，国家油价快速跌至 65 美元附近，地缘风险溢价显著回落。美联储理事鲍曼支持 7 月降息，但昨晚鲍威尔重申美联储不急于降息的观点，等待通胀前景进一步明</p>	<p>黄金 震荡  白银</p>	<p>投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424</p>	<p>联系人：魏莹 021-80220132 从业资格： F3039424</p>



	<p>朗。金价已基本回吐以色列直接打击伊朗核设施以来的涨幅。而大周期因素仍利多金价。预计7月金价高位震荡，长期均线处支撑依然有效。策略上继续持有黄金08合约卖出虚值看跌期权。金银比偏高，白银价格突破后下方技术位支撑较强。建议继续持有白银08合约卖出虚值看跌期权。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	震荡	<p>投资咨询： Z0014895</p>	<p>投资咨询： Z0014895</p>
有色金属 (铜)	<p>美元指数大幅回落，铜价延续震荡</p> <p>昨日铜价继续在区间内震荡运行。宏观方面，央行等六部门联合印发《关于金融支持提振和扩大消费的指导意见》，关注后续政策跟进情况。海外地缘风险有所减弱，但不确定性仍存。目前市场对美联储降息时点预期普遍在9月，美元指数大幅回落至98下方。美欧关税谈判期限临近，关税扰动或再起。供给方面，矿端紧张格局仍未出现转变，国内冶炼企业亏损格局延续。叠加非美地区库存仍在持续下滑，供给结构性错配担忧持续。需求方面，海外宏观拖累仍难以消退，叠加国内淡季，整体较为谨慎。综合来看，供给紧张确定性较高，但需求端仍受宏观影响较大，且不确定性偏高，铜价或继续在区间内运行，关注关税进展。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	区间震荡	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>
有色金属 (铝及氧化铝)	<p>低库存延续，铝价下方仍有支撑</p> <p>昨日氧化铝价格继续低位震荡，沪铝早盘表现偏弱，夜盘横盘运行。宏观方面，央行等六部门联合印发《关于金融支持提振和扩大消费的指导意见》，关注后续政策跟进情况。海外地缘风险有所减弱，但不确定性仍存。美欧关税谈判期限临近，关税扰动或再起。氧化铝方面，几内亚矿石事件暂时未有进展，发运数据暂未受影响，关注后续雨季影响。国内氧化铝库存仍处偏高水平，整体影响预计有限。沪铝国内产能约束明确，海外地缘事件扰动减弱，而需求仍有不确定性，但当前库存处较低水平，市场对供应偏紧预期仍存。综合来看，氧化铝过剩压力仍存，但当前估值偏低，叠加铝土矿供给扰动，进一步向下驱动或放缓。沪铝供需面多空交织，低库存及供给端约束为价格形成支撑。。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>铝 区间震荡</p> <p>氧化铝 区间震荡</p>	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>
有色金属 (镍)	<p>延续震荡磨底</p> <p>资源端，菲律宾镍矿逐渐放量，但印尼矿端偏紧格局延续，镍矿价格依旧坚挺；镍铁供应宽松，但下游不锈钢厂亏损显著减产，镍铁价格承压；中间品项目产能仍在扩张，但新能源对镍需求同比下滑，新增产量继续流向精炼镍环节，关注刚果金延迟钴出口禁令对MHP需求的提振；精炼镍产量增速放缓，但过剩格局暂难扭转。</p> <p>镍基本面暂无改善，不锈钢厂亏损下减产增加，菲律宾镍矿季节性放量增加供应压力。但随着镍价向下突破11.8万元的支撑点位，进一步下行动能偏弱，预计短期延续低位震荡。而印尼RKAB放量依旧偏缓，镍矿价格相对坚挺，仍需关注资源端政策影响。策略上，镍过剩格局依旧明确，但价格进一步向下空间有限，继续持有卖出期权策略。</p>	区间震荡	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：房紫薇 021-80220135 从业资格： F03121473</p>



	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)			
碳酸锂	<p>锂盐生产并未收紧, 供给宽松格局依然明确</p> <p>供给端出现事件扰动, 市场传闻江西矿山存在停产可能、盐湖将加征资源税等, 昨日碳酸锂期货减仓上涨, 但消息真实性有待验证, 且基本面宽松格局仍然较为明确, 本月锂盐冶炼环节提产积极, 上游库存不断积累, 而需求兑现效率不佳, 终端车市消费等待新一轮补贴资金下发, 动力电池周度产量连续多周环比走弱, 正极企业排产亦不及预期, 碳酸锂供过于求局面尚未得到改善, 锂价阶段性反弹驱动及空间受限。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	震荡偏弱	<p>投资咨询部 刘启跃 从业资格: F3057626 投资咨询: Z0016224</p>	<p>联系人: 刘启跃 021-80220107 从业资格: F3057626 投资咨询: Z0016224</p>
硅能源	<p>短期内多晶硅市场将持续弱势运行态势</p> <p>多晶硅方面, 6月产量预计维持在10万吨左右, 排产计划存在分化; 近期头部企业复产节奏存在博弈; 后续产量增长可能性较大。下游市场预期偏弱, 采购态度极为谨慎, 接货意愿不强, 库存消化缓慢。库存表现看, 多晶硅工厂库存高企状态已持续近1年, 库存量约为3个月产量。总体而言, 多晶硅市场供需格局持续趋于宽松, 短期内多晶硅市场将持续弱势运行态势, 建议继续持有多晶硅卖出看涨期权策略。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	震荡	<p>投资咨询部 葛子远 从业资格: F3062781 投资咨询: Z0019020</p>	<p>联系人: 葛子远 021-80220138 从业资格: F3062781 投资咨询: Z0019020</p>
钢矿	<p>炉料价格下跌, 钢价震荡走弱</p> <p>1、螺纹: 昨日现货价格趋弱, 上海涨10, 杭州稳, 广州跌10, 现货成交一般偏弱, 小样本建筑钢材现货成交9.32万吨。伊以达成停火协议, 地缘风险溢价快速回落, 国际油价跌至65美元附近。焦煤供给过剩格局未变, 期价已率先大幅走弱。铁水日产维持高位, 铁矿矛盾相对有限。焦煤价格走势决定炼钢成本对钢价是否会由支撑转向拖累。螺纹自身基本面变化不大, 矛盾积累不足, 淡季需求边际趋弱, 供给暂无有效约束, 现货情绪偏弱。预计螺纹盘面价格震荡走弱的概率提高。策略上, 可继续持有卖出虚值看涨期权, RB2510C3250; 以及持有卖出虚值看跌期权, RB2510P2800。风险提示: 国内逆周期调节政策超预期加码。</p> <p>2、热卷: 昨日现货价格延续弱势, 上海稳, 乐从跌10, 现货成交偏弱。伊以达成全面停火协议, 国际油价快速跌至65美元附近, 燃料价格强势向炼钢成本端传导的逻辑被打断。焦煤供给过剩的格局未变, 焦煤期价已率先走弱, 进而削弱炼钢成本坚挺支撑钢价的逻辑。板材基本面变化不大, 矛盾积累有限, 现货情绪平平。增量政策或将成为影响需求边际变化的重要因素, 关注存量政策落实和增量政策推出对制造业、消费的影响。昨日央行等六部门联合印发《关于金融支持提振和扩大消费的指导意见》。预计热卷盘面价格震荡走弱的概率提高, 40日均线处压力较为明确。风险提示: 国内逆周期调节政策超预期加码。</p> <p>3、铁矿: 得益于煤焦持续让利, 国内长流程钢厂即期利润较好, 高炉减产意愿不足, 高炉铁水日产维持240万吨以上高位。7月</p>	<p>螺纹 震荡偏空</p> <p>热卷 震荡偏空</p> <p>铁矿 震荡</p>	<p>投资咨询部 魏莹 从业资格: F3039424 投资咨询: Z0014895</p>	<p>联系人: 魏莹 021-80220132 从业资格: F3039424 投资咨询: Z0014895</p>



	<p>逐步临近, 进口矿发运财年未冲量也即将结束, 进口矿发运也将高位回落。预计 6-7 月进口矿供需由偏紧逐渐转向略偏宽松。进口矿供需矛盾的积累, 仍有待国内钢材供需矛盾积累倒逼高炉减产、或者海外矿山新增产能的释放。预计铁矿价格相对坚挺, 继续窄幅区间运行, 【680, 720】。策略上, 新单暂时观望。风险提示: 国内逆周期调节政策超预期加码, 中东局势升级。(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>			
煤焦	<p>煤焦阶段性减产, 现货市场逐步筑底</p> <p>焦煤: 煤矿主动降低原煤开采, 生产端压力稍有环节, 但上游去库尚未开始, 矿山库存水平仍处历史高位, 且传统淡季背景下钢焦企业降低原料补库速率, 焦煤中长期过剩格局较难改变, 而阶段性供给收紧使得矿端挺价意愿增强, 谨慎者焦煤前空择机止盈, 新单观望。</p> <p>焦炭: 焦炭第四轮提降基本落地, 焦化利润再度收紧, 且环保检查并未放松, 焦炭日产仍有下降预期, 而下游钢厂进入淡季生产节奏, 原料备货积极性同步放缓, 焦炭基本面供需双弱, 现货市场临近阶段性底部, 期价跌势或将放缓。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>焦煤 震荡偏弱</p> <p>焦炭 震荡偏弱</p>	<p>投资咨询部 刘启跃 从业资格: F3057626 投资咨询: Z0016224</p>	<p>联系人: 刘启跃 021-80220107 从业资格: F3057626 投资咨询: Z0016224</p>
纯碱/ 玻璃	<p>行业持续大范围亏损, 玻璃支撑强于纯碱</p> <p>1、纯碱: 昨日纯碱日产回升至 10.69 万吨 (-0.4 万吨), 杭州龙山降负至 7 成, 湖南冷水江计划 7 月初检修。需求暂无亮点, 三季度光伏减产令升级, 光伏玻璃亏损减产现象增多, 昨日又有一家企业减产保密; 浮法玻璃持续亏损, 近期冷修产业也在增多。在纯碱供给过剩一致性预期应下下, 上游碱厂库存易增难减。维持纯碱空配思路。前期推荐的纯碱 09 合约空单可耐心持有, 配合下调后的平仓线, 提前锁定部分盈利; 或者继续持有多玻璃 01-空纯碱 01 的套利策略。</p> <p>2、浮法玻璃: 昨日四大主产地玻璃产销率均值小幅降至 110% (-4%), 连续 6 日高于 100%, 投机情绪有所回暖, 近一周现货价格稳中有升。刚需预期及上游玻璃厂库存变化不大。但随着浮法玻璃行业持续大范围亏损, 近期产线冷修有所增加, 持续性有待观察。预计短期玻璃价格低位震荡。当前组合策略优于单边策略。建议(1) 玻璃 FG509 合约前期空单, 配合平仓线, 提前锁定部分盈利, 谨慎者择机止盈; (2) 基于玻璃厂冷修预期逐步开始兑现, 耐心轻仓持有买玻璃 01-卖纯碱 01 套利 (最新价差-90, +8), 或者玻璃 9-1 反套策略 (最新价差-51, +5)。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>纯碱 偏空</p> <p>玻璃 偏空</p>	<p>投资咨询部 魏莹 从业资格: F3039424 投资咨询: Z0014895</p>	<p>联系人: 魏莹 021-80220132 从业资格: F3039424 投资咨询: Z0014895</p>



原油	<p>市场情绪降温，地缘溢价迅速回吐</p> <p>地缘政治方面，美国总统宣布以色列和伊朗已完全达成一致，将实现全面停火。在停火协议后，伊以双方虽再次袭击，但目前已暂停进一步的军事打击行动，地缘溢价迅速回吐。如果双方没有超预期的动作，很难再提升市场对地缘层面失控的预期。库存方面，API 公布原油周度库存继续大幅降库 427.7 万桶。总体而言，短期快速下跌后油价或进入震荡修复阶段，建议暂观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	震荡偏弱	<p>投资咨询部 葛子远 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220138 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020</p>
甲醇	<p>多套烯烃装置降负，基差达到年内最高</p> <p>内蒙古久泰、天津渤化和山东恒通等烯烃装置降低负荷，另外 7~8 月部分内地烯烃装置计划大修，烯烃需求开始转弱。周二甲醇期货下跌 5%，但华东现货价格仅下跌 3.7%，基差扩大至 260 元/吨，达到年内最高，仅略低于 2024 年 5 月时 300 元/吨以上的基差。伊朗与以色列正式达成停火协议，原油已经抹去本次冲突爆发以来的全部涨幅，预计甲醇也将如此，对应 09 合约价格重回 2300 以下。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	下跌	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：杨帆 0755- 33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>
聚烯烃	<p>期货回调，但现货跌幅有限</p> <p>以色列已经停止对伊进一步军事打击，后续和谈即将开始。周二日盘原油期货跌停，夜盘进一步下跌。聚烯烃期货跌幅超过 2%，不过现货价格仅下跌 0.5%，基差快速走强。本周检修装置增多，仅周一和周二两日，PE 和 PP 开工率就下降 2%，其中 PE 达到年内最低，PP 降至中等水平。多数下游进入淡季，订单与产品库存等数据都反应今年需求不及往年。随着事件影响退，预计聚烯烃价格重回弱勢，不排除创年内新低的可能。。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	下跌	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：杨帆 0755- 33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>
棉花	<p>基本面边际有所好转，棉花支撑较强</p> <p>国内供应方面，近日新疆主产区气温明显偏高，大部地区降水偏少，南疆、东疆等大部棉区将持续 35 度以上的高温天气，给处于蕾花期的棉花生长带来考验。目前全疆棉花均已现蕾，南疆大部分地区棉花已经开花，部分棉花进入开花感期。国内棉花产业库存持续下降，5 月棉花进口量大幅减少，供应趋紧预期支撑棉价底部。需求方面，纺织淡季氛围加深，纺企产销速度逐渐放缓，新疆纺企纺纱尚有利润，内地纺企企业开机率小幅收缩。总体而言，淡季下游开机率环比下跌幅度不大，棉花库存去化小幅加速，基本面边际有所好转，预计棉花支撑较强。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	震荡偏强	<p>投资咨询部 葛子远 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220138 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020</p>
橡胶	<p>港口继续累库，基本面延续供增需减</p> <p>汽车消费面临淡季考验，乘用车零售增长仍需依赖政策推动，且轮胎企业产成品去库节奏依然偏慢，需求增量预期并不充足，而上游割胶生产环节推进顺利，各产区天气变动尚处正常气候波动区间，原料逐步放量，港口重回累库趋势，橡胶基本面延续供增需减，胶价下行压力增强。</p>	震荡偏弱	<p>投资咨询部 刘启跃 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>



(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)			
---------------------------	--	--	--

## 免责声明

本文非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。上述信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更，我们已力求内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，投资者据此做出的任何形式的任何投资决策与本公司和作者无关。上述内容版权仅为我公司所有，未经书面授权，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布。如引用、刊发，须注明出处为兴业期货，且不得进行有悖原意的引用、删节和修改。如本文涉及行业分析或上市公司相关内容，旨在对期货市场及其相关性进行比较论证，列举解释期货品种相关特性及潜在风险，不涉及对其行业或上市公司的相关推荐，不构成对任何主体进行或不进行某项行为的建议或意见，不得将本文的任何内容据以作为兴业期货所作的承诺或声明。在任何情况下，任何主体依据本报告所进行的任何作为或不作为，兴业期货不承担任何责任。对可能因互联网软硬件设备故障、失灵、或因不可抗力造成的全部或部分信息中断、延迟、遗漏、误导，或资料传输或储存上的错误，或遭第三人侵入系统篡改或伪造变造资料等，我司均不承担任何责任。